

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM BERDASARKAN
NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN METODE
Earning Per Share (EPS) DAN *Price Earning Ratio (PER)*
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**



SKRIPSI

Disusun dan Diajukan Untuk melengkapi Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

SYAIFURRIJAL

B 100 020 112

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2006

LEMBAR PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM BERDASARKAN NILAI
INTRINSIK SAHAM DENGAN METODE *Earning Per Share* (*EPS*) DAN
Price Earning Ratio (*PER*) DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)”**

Yang ditulis oleh :

Syaifurrijal

NIM. B 100 020 112

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Desember 2007

Dosen Pembimbing

(Imron Rosyadi, SE.,MSi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : SYAIFURRIJAL.....
NIRM :
Jurusan : MANAJEMEN.....
Judul Skripsi : "ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
BERDASARKAN NILAI INTRINSIK SAHAM
DENGAN METODE EARNING PER SHARE (EPS)
DAN PRICE EARNING RATIO (PER) DI BURSA EFEK
JAKARTA (BEJ)".....

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 9 Desember 2006.....

Yang membuat pernyataan,

SYAIFURRIJAL
.....

ABSTRAKSI

“ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM BERDASARKAN NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN METODE *Earning Per Share* (*EPS*) DAN *Price Earning Ratio* (*PER*) DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)”

Analisis *earning per share* dan *price earning ratio* dapat digunakan sebagai alat analisis terhadap perusahaan bersangkutan oleh investor, karena mengetahui kondisi perusahaan yang akan di jadikan pilihan itu merupakan hal yang sangat penting bagi investor. untuk mengetahui apakah saham perusahaan layak dijadikan pilihan investasi.

Penggunaan analisis *earning per share* dan *price earning ratio* terhadap perusahaan bersangkutan untuk transaksi saham di Bursa Efek, bagi para investor diperlukan untuk menilai apakah saham suatu perusahaan layak dibeli atau layak dijual. Analisis perusahaan (EPS dan PER) merupakan salah satu alat yang bisa digunakan investor dalam menentukan strategi perdagangan mereka. Tujuan dari analisis EPS dan PER adalah untuk mengestimasi nilai intrinsik saham sehingga diketahui besarnya nilai intrinsik saham kemudian dapat diketahui keputusan yang diambil oleh investor terhadap saham yang bersangkutan.

Analisis ini hanya mengumpulkan fakta dari data-data yang ada dan menguraikan secara menyeluruh dan teliti sesuai dengan persoalan yang akan dipecahkan. Obyek dari penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan yang termasuk sektor Tobacco Manufactures yang meliputi PT. Gudang Garam Tbk, PT. BAT Indonesia Tbk, dan PT. HM Sampoerna Tbk. Metode yang digunakan untuk mengumpulkan data adalah metode dokumentasi yaitu dengan cara mengumpulkan dokumen-dokumen yang berupa ringkasan laporan keuangan perusahaan, baik dari Koran, maupun sumber-sumber data yang lain yang relevan dengan penelitian ini.

Hasil analisis data yang dilakukan oleh peneliti menunjukkan bahwa estimasi nilai intrinsik saham perusahaan merupakan fungsi dari estimasi EPS dan besarnya PER. Berdasarkan estimasi nilai intrinsik, maka diketahui nilai intrinsik sebagai berikut :

Nilai Intrinsik Perusahaan Tobacco Manufactures

Nama Perusahaan	DPR (1)	k (2)	g (3)	PER	Estimasi EPS	Nilai Intrinsik (4) x (5)
				DPR / (k-g) (4)	EPS(1+g) (5)	
PT. Gudang Garam Tbk	34,36%	17,93%	18,34%	-83,80	Rp. 1.075,88	(Rp. 90.158)
PT. BAT Indonesia Tbk	23,56%	27%	12,54%	1,63	Rp. 841,80	Rp. 1.372
PT. HM. Sampoerna Tbk	28,98%	24,2%	21,53%	10,85	Rp. 380,39	Rp. 4.127

Pada Perusahaan Sektor Tobacco Manufactures tahun 2004

Nama Perusahaan	V. Analisis		Nilai Intrinsik	Harga Pasar	Keterangan	Keputusan
	EPS	PER				
PT. Gudang Garam Tbk	Rp. 1.075,88	-83,80	(Rp. 90.158)	7.350-8.100	<i>Overvalued</i>	JUAL
PT. BAT Indonesia Tbk	Rp. 841,80	1,63	Rp. 1.372	8.450-9.000	<i>Overvalued</i>	JUAL
PT. HM. Sampoerna Tbk	Rp. 380,39	10,85	Rp. 4.127	3.050-3.425	<i>Undervalued</i>	BELI

Dari tabel diatas maka diketahui nilai intrinsik saham PT. Gudang Garam Tbk sebesar (Rp. 90158) per lembar sedangkan harga pasarnya berkisar antara Rp. 7.350 – Rp. 8.100 sehingga dengan demikian nilai intrinsiknya lebih rendah dibandingkan dengan harga pasarnya maka termasuk saham yang *overvalued* artinya layak dijual. Sedangkan pada PT. BAT Indonesia Tbk, hasilnya juga sama nilai intrinsiknya Rp. 1.372 sedang harga pasarnya Rp. 8450 – Rp. 9.000 sehingga nilai intrinsiknya lebih kecil daripada harga pasarnya maka termasuk saham yang *overvalued* yaitu layak dijual. Sementara itu pada PT. HM Sampoerna Tbk terjadi sebaliknya dengan nilai intrinsik sebesar Rp. 4.127 dan harga pasarnya berkisar antara Rp. 3.050 – Rp. 3.425 maka dengan demikian terlihat bahwa nilai intrinsik lebih tinggi dibandingkan dengan harga pasarnya maka termasuk saham yang *undervalued* artinya layak dibeli.

Jadi apabila investor memiliki saham PT. Gudang Garam dan PT. BAT Indonesia Tbk sebaiknya dijual dan dialihkan investasinya untuk membeli saham PT. HM Sampoerna Tbk karena hanya saham inilah yang layak untuk dibeli karena nilai intrinsiknya lebih tinggi sebesar Rp. 702.

Keywords : *overvalued, undervalued, Earning Per Share, Price Earning Ratio*

MOTTO

فَسْأَلُوا أَهْلَ الذِّكْرِ إِنْ كُنْتُمْ لَا تَعْلَمُونَ

"Maka tanyakanlah olehmu kepada orang-orang yang berilmu, jika kamu tidak mengetahuinya"
{Q.S. Al-Anbiyaa' : 7}

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۖ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

"Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan"
{Q.S. Al-Insyirah : 5-6}

إِنِّي جَزَيْتُهُمُ الْيَوْمَ بِمَا صَبَرُوا أَنَّهُمْ هُمُ الْفَائِزُونَ

"Sesungguhnya Aku memberi balasan kepada mereka dihari ini, karena kesabaran mereka, sesungguhnya mereka itulah orang-orang yang menang"
{Q.S. Al-Mukminuun : 111}

يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۚ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan"
{Q.S. Al-Mujaadilah : 11}

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

"Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri"
{Q.S. Ar-ra'd : 11}

"Carilah ilmu dari buaian sampai kelang lahat, dan Tuntutlah ilmu walaupun sampai kenegeri Cina"
{Rasulullah}

"Awalilah setiap pekerjaan dengan Basmallah dan akhiri dengan Hamdallah juga jangan lupa hal yang penting yaitu menghadirkan hati dengan Keikhlasan serta mengharap pahala dan ridha Allah semata"

{Penulis}

PERSEMBAHAN

Akan aku persembahkan karya kecil ini untuk orang yang senantiasa mendapat tempat di hatiku dan orang-orang yang aku cintai dan sayangi:

- *Wujud bakti ananda kepada Ibu dan Bapak, pahlawanku dan pemilik kasih dan cinta yang tak pernah pupus oleh waktu.*
- *Tanda sayang teruntuk kakak-kakakku Mujiono, Siti Kholifah dan Zuni Muslikhati, dan adikku Ahmad Jazuli serta si kecil Ikhdia Nursyafaah yang telah memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini, semoga rahmat dan kasih sayang-Nya selalu tercurahkan untuk kalian.*

- *Teruntuk sahabat-sahabatku, yang telah menyemangati dan membantu dari awal hingga akhir studiku di UMS.*
- **Almamaterku.**

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji dan syukur hanya milik Allah, Dzat Yang Maha memberi hidayah kepada siapa saja yang dikehendaki-Nya. Tiada daya dan upaya kecuali atas kehendak-Nya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan atas junjungan kita Nabi Muhammad *Shalallahu 'Alaihi wa Sallam*, para sahabat, dan orang-orang yang mengikuti jejaknya serta memperjuangkan Agama yang telah beliau ajarkan kepada pengikutnya. Akhirnya pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan syukur yang sebesar-besarnya kepada Allah atas karunia-Nya selama ini sehingga skripsi ini dapat selesai yang berjudul: **“ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM BERDASARKAN NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN METODE *Earning Per Share (EPS)* DAN *Price Earning Ratio (PER)* DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)”**

Dengan kerendaha hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu kritik dan saran dari pembaca akan selalu penulis terima dengan lapang hati demi kesempurnaan skripsi ini. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Didalam penyusunan skripsi ini, mulai dari awal sampai dengan selesainya penulis banyak mendapatkan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT atas segala karunia-Nya

2. Bapak Drs. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imron Rosyadi, SE.,MSi selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingannya dan pengarahan dengan sabar dan teliti.
5. Bapak Drs. H. Ma'ruf, MM selaku Pembimbing Akademik (PA)
6. Segenap dosen, dan tenaga pengajar Fakultas Ekonomi UMS
7. Umi dan Abi tercinta, terimakasih atas pengorbanannya setiap waktu, kasih sayang, do'anya dan nasehatnya supaya jangan sekali-kali melupakan Allah dalam hidup ini. Semoga Allah selalu mencurahkan rahmat, taufik, hidayah, dan karunia-Nya kepada kalian semua.
8. Kakak-kakakku dan adikku yang tersayang (Mas Mujiono, Mbak Kholifah, Mbak Zuni, Jazuli dan si kecil sekaligus imut-imut Ihda Nursyafaah) yang senantiasa memberi motofasi, terimakasih atas dukungannya selama ini.
9. Ar-Royan Crew dan para Ta'mir Masjid Abu-Bakar Ash-shidiq Pak Hadi, Imam cepet-cepet nikah ya,!, Wahyu jangan jadi "Boyo Melet" ya ! niku mboten sae lan ora apek, Musky Bay, Bang Jazen dll.
10. Sahabat-sahabat terbaikku Mas Suwito "Seng Endut" jangan kebanyakan makan ya !, Wahyu, Susiyanto, Eko Tamso, Adi Riyono seng semangat ya ! dalam mengejar anaknya ibu kost, Nasrul, Banu, Supri. Doglas, Dhedy (buaya bunting), Wiwit, Roni, Heru, serta Computer dan si Mega yang setia menemaniku.
11. Untuk semua yang tidak mungkin disebutkan satu persatu "*don't cry...*"

Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan juga bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, Amin.

ب وَالْقَلَمُ وَمَا يَسْطُرُونَ

Surakarta, Desember 2006

Penulis

SYAIFURRIJAL

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN ABSTRAKSI	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penyusunan	7

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
A.	Investasi	9
1.	Proses Investasi	9
2.	Proses Keputusan Investasi	10
B.	Return dan Risiko	11
1.	Menghitung Return	11
2.	Menghitung Risiko	14
3.	Risiko dan <i>Rate of Return</i>	15
C.	CAPM dan Asumsinya	17
D.	Penilaian Harga Saham	19
1.	Nilai Intrinsik dan Nilai pasar	19
2.	Model Valuasi (Penilaian) Saham	20
3.	Pendekatan Penilaian Saham Lainnya	23
E.	Koefisien Beta	24
1.	Beta Pasar	25
2.	Beta Akuntansi	26
3.	Beta Fundamental	26
F.	Strategi Portofolio Saham	29
1.	Strategi Pasif	29
2.	Strategi Aktif	30
G.	Analisis Fundamental	32
1.	Analisis Ekonomi / Pasar	33

	2. Analisis Industri	34
	3. Analisis Perusahaan	35
	H. Analisis Perusahaan	36
	1. EPS dan Informasi Laporan Keuangan	36
	2. Analisis Ratio Probabilitas Perusahaan	37
	3. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	38
	4. <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	38
	5. Estimasi Nilai Intrinsik	41
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Kerangka Pemikiran	42
	B. Data dan Sumber Data	44
	C. Metode Pengumpulan Data	45
	D. Definisi Variabel	45
	E. Pengukuran Variabel	46
	F. Metode Analisis Data	48
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Perusahaan	51
	B. Deskripsi Data	56
	C. Analisis Data	57
	D. Pembahasan	78
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan	81

B. Keterbatasan	83
C. Saran-saran	83

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Tabel Laba Per Lembar Saham “PT. Gudang Garam Tbk” Tahun 1999 – 2003	57
Tabel 4.2 Tabel Laba Per Lembar Saham “PT. BAT Indonesia Tbk” Tahun 1999 – 2003	58
Tabel 4.3 Tabel Laba Per Lembar Saham “PT. HM Sampoerna Tbk” 1999 – 2003	58
Tabel 4.4 Tabel Dividen dan EPS Perusahaan Sektor Tobacco Manufactures Tahun 1999 – 2003	59
Tabel 4.5 Tabel Dividen Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sector Tobacco Manufaktures Tahun 1999 – 2003	60
Tabel 4.6 Tabel Tingkat Return Saham dan Return Pasar “PT. Gudang Garam Tbk”	61
Tabel 4.7 Tabel Koefisien Beta “PT. Gudang Garam Tbk” Tahun 1999 – 2003	63
Tabel 4.8 Tabel Tingkat Return Saham dan Return Pasar “PT. BAT Indonesia Tbk	64

Tabel 4.9	Tabel Koefisien Beta “PT. BAT Indonesia Tbk” Tahun 1999 – 2003	65
Tabel 4.10	Tabel Tingkat Return Saham dan Return Pasar “PT. HM Sampoerna Tbk”	66
Tabel 4.11	Tabel Koefisien Beta “PT. HM Sampoerna Tbk” Tahun 1999 – 2003	67
Tabel 4.12	Tabel Koefisien Beta Perusahaan Tobacco Manufaktur	68
Tabel 4.13	Tabel Tingkat Return Yang Disyaratkan Perusahaan Sektor Tobacco Manufaktures	69
Tabel 4.14	Tabel Return on Equity “PT. Gudang Garam Tbk” Tahun 1999- 2003	69
Tabel 4.15	Tabel Laba Ditahan “PT. Gudang Garam Tbk” Tahun 1999 – 2003	70
Tabel 4.16	Tabel Return on Equity PT. BAT Indonesia Tbk Tahun 1999 – 2003	70
Tabel 4.17	Tabel Laba Ditahan “PT. BAT Indonesia Tbk”. Tahun 1999 – 2003	71
Tabel 4.18	Tabel Return on Equity PT. HM Sampoerna Tbk. Tahun 1999- 2003	72
Tabel 4.19	Tabel Laba Ditahan “PT. HM Sampoerna Tbk. Tahun 1999 – 2003	72
Tabel 4.20	Tabel Nilai Intrinsik Perusahaan Tobacco Manufaktures	73

Tabel 4.21	Tabel Hasil Analisis EPS dan PER untuk Menilai Saham Perusahaan Sektor Tobacco Manufaktures Tahun 2003	74
Tabel 4.22	Hasil Analisis EPS dan PER Perusahaan Sektor Tobacco Manufaktures Tahun 2004	79

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1	Gambar Kerangka Analisis Fundamental 34
Gambar 3.1	Gambar Kerangka Pemikiran 42